

CASH

Buena moneda. Palabras y hechos *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. Tasando el campo *por Julio Nudler*

Polémica. Las privatizadas al ataque *por Daniel Azpiazu, de Flacso*

POLEMICA SOBRE LA CONVERTIBILIDAD

Cash convocó a economistas para debatir las ventajas y desventajas de mantener el actual régimen cambiario, que para el Gobierno, la oposición y el establishment se ha convertido en un tema tabú

¿Hay que romper el 1=1?



Opinan:

Martín Redrado Fundación Capital

Javier Lindenboim del Ceped-UBA

Jorge Vasconcelos Fundación Mediterránea

Jorge Carrera de IEFE

Adolfo Sturzenegger economista cavallista

Héctor Valle de FIDE

Carlos Melconian M&S Consultores

Alfredo Eric Calcagno ex funcionario de la ONU

*Todos nuestros servicios
a un click de distancia.*

 **OSDE**
ORGANIZACION DE SERVICIOS DIRECTOS EMPRESARIOS
Protección sin Fronteras

www.osde.com.ar

MEJOR NAVEGABILIDAD - AMPLITUD DE SERVICIOS - MAYOR CAPACIDAD DE RESPUESTA

Dia

—A veces hay comidas de hombres en las cuales quedo apartada.
—¿Por qué la apartan?
—Hay un grupo del equipo económico que son amigos hace muchísimos años.
—¿No la invitan?
—No, no, no me invitan. Querrán hablar de las cosas de ellos, qué sé yo.

La única mujer con cargo jerárquico en el Ministerio de Economía, la secretaria de Energía y Minería, **Débora Giorgi**, reveló el machismo de los muchachos de Machinea en la entrevista del suplemento "Mujer" del diario *Clarín* del pasado martes, realizado por María Laura Santillán. En otro párrafo del reportaje, Giorgi reveló sus intentos por sumarse a esas tertulias de economistas hombres.

—¿Usted fuma cigarros porque le parecen cancheros?
—Sí fumo cigarros, habanitos. Pero no para canchear.

el Libro

**DEMOCRACIA
¿GOBIERNO DEL PUEBLO
O GOBIERNO DE LOS
POLÍTICOS?**

José Nun

Editorial Fondo de Cultura Económica



Según cuenta esta obra, Lincoln advertía hace ya un siglo y medio

que su país necesitaba con urgencia una nueva definición de la palabra "libertad". Su autor considera que lo mismo sucede hoy con la palabra "democracia". Sin embargo, esta discusión apenas se ha iniciado en América latina. En esta ausencia influyen tanto el poco tiempo transcurrido desde las dictaduras, como el estado de privación material de amplios sectores, los enfoques tecnocráticos de la democracia y la propia retracción del pensamiento político de los intelectuales latinoamericanos.

EL CHISTE

Un economista vuelve a su antigua universidad para dar una conferencia y decide aprovechar la ocasión para saludar a un antiguo profesor. Va a su despacho y tras charlar un rato ve un examen sobre la mesa. Lo mira y descubre que es el mismo que debió responder cuando él era alumno.

—¡Este examen es el mismo que nos tomaste a nosotros hace doce años!

—Sí. Tengo sólo tres exámenes y los voy repitiendo cíclicamente.

—¿Y no tenés miedo de que alguien lo descubra y lo copie?

—Eso es imposible. Las respuestas cambian todos los años.

Jorge Larrosa



Ran

La peor de todas
—crecimiento del PBI en mercados emergentes, proyecciones para el 2001—

	en %
1. China	7,6
2. India	6,4
3. Singapur	6,2
4. Corea del Sur	5,9
5. Malasia	5,6
6. Chile	5,4
7. México	4,4
8. Brasil	4,1
9. Colombia	3,4
10. Argentina	2,9

Fuente: The Economist.

El semanario inglés elabora trimestralmente las proyecciones de crecimiento de 25 países considerados mercados emergentes. En su última edición destaca: "Desde nuestra última encuesta de julio, las predicciones del panel para el año 2000 aumentaron para 16 economías emergentes y se redujeron en 6 casos. Nuestros pronósticos son particularmente pesimistas con respecto de las perspectivas argentinas. Ahora se espera que la economía argentina crezca sólo 1,5 por ciento este año, comparado a un pronóstico de 2,7 por ciento hace tres meses".

Aniversario

Realidad Económica, la revista editada por el IADE, celebrará su 30º aniversario y para ello organizó, entre el martes y el viernes de esta semana, una serie de debates. Las jornadas tendrán lugar en el Centro Cultural General San Martín, Sala D, de 19.30 a 21, con entrada libre y gratuita. Participarán Eduardo Basualdo, Jorge Schvarzer, Alejandro Rofman, Floreal Gorini, Carlos María Vila, entre otros.

PRODUCCION: CLAUDIO SCALETTA



Martín Redrado
Fundación Capital

"Una economía dolarizada"

"Salir de la convertibilidad no resuelve ninguno de los dos principales problemas que tiene el país: la insolvencia fiscal y la falta de competitividad. El único resultado sería una cesación de pagos del sector público, que recauda en pesos y paga el 95 por ciento de su deuda en dólares, y un quiebre en la cadena de pagos del sector privado. La economía está dolarizada. La gente piensa, compra, vende y, si puede, ahorra en dólares. La devaluación generaría fuga de capitales, pérdida de confianza e inflación."

¿La actual paridad es un obstáculo para crecer?

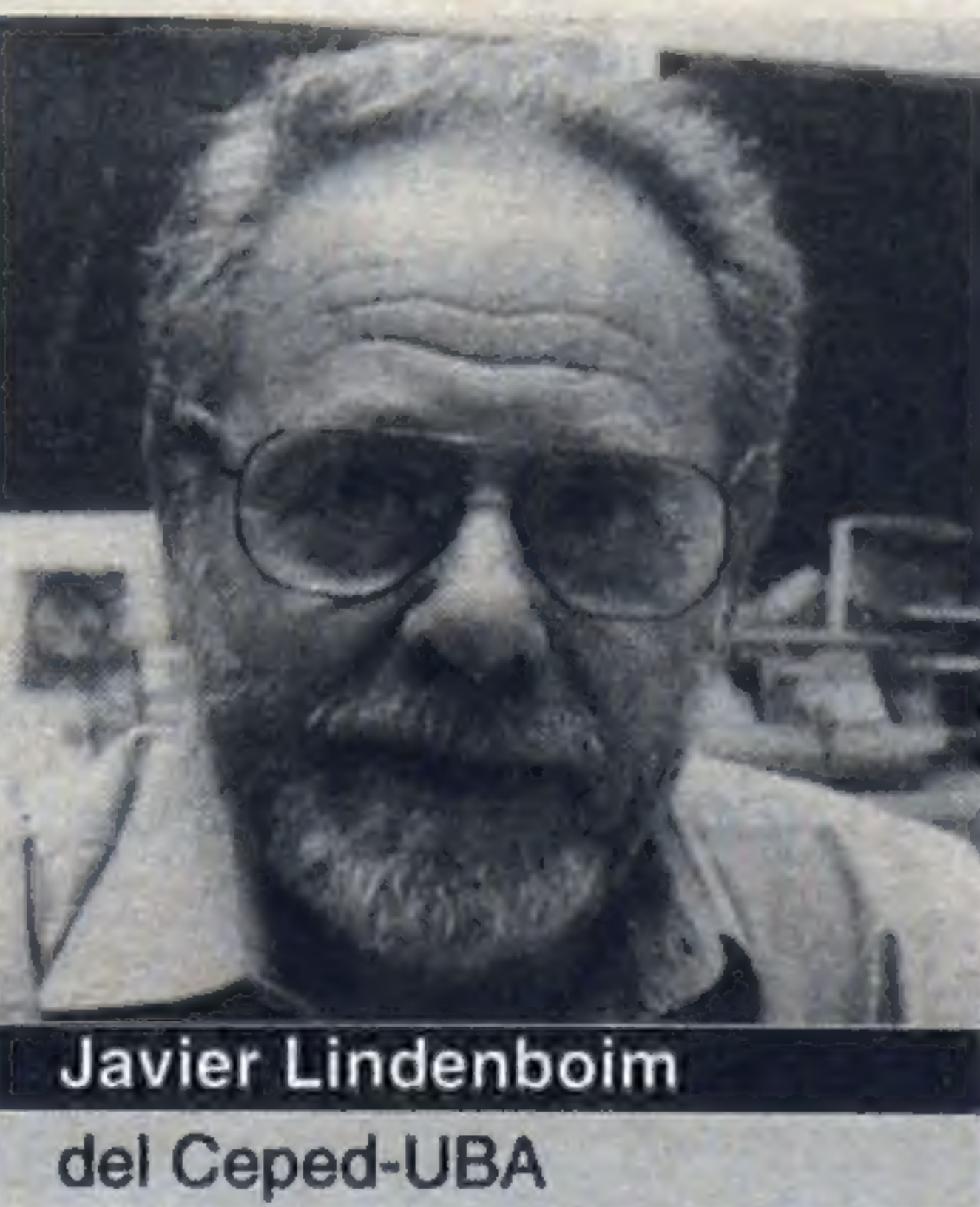
—No, el país, por su historia económica, perdió su moneda. Sólo le queda el camino de las reformas económicas e impositivas. Estamos así porque el sector público se ha tomado una larga siesta desde hace seis años en términos de reformas de fondo. Hay que eliminar impuestos distorsivos y analizar la gestión del Estado con un enfoque gerencial.

¿Es suficiente para ser competitivos?

—No, además el sector privado debe generar una constante reingeniería productiva y trabajar en una diferenciación de la calidad, que nos haga competir no sólo en base a menores costos.

¿Piensa que la convertibilidad es para siempre?

—No se puede salir sin tener un superávit primario que permita eliminar la duda de la cesación de pagos. Yo veo una salida de la convertibilidad en base a acuerdos monetarios regionales con Brasil y el resto de los países del Mercosur. Y no creo que este escenario se dé en poco tiempo.



Javier Lindenboim
del Ceped-UBA

"Pasar a la flotación"

"Hay que salir de la convertibilidad. Casi no hay países con esta política tan rígida. Es cierto que es complicado hacerlo en este momento. Hay una memoria colectiva que cree que podemos ir al abismo. Hubiera sido más fácil en la primera mitad de los '90, en pleno crecimiento. ¿Peligros? No pongo las manos en el fuego por la reacción de los grupos que generaron la debacle de 1989, que

podrían desatar una corrida contra el peso. Pero con esta recesión es difícil imaginarse una espiral inflacionaria."

¿Cómo se sale?

—El pasaje debe ser hacia un régimen de flotación como el de la inmensa mayoría de los países desarrollados. Pero tiene que ser dentro de un esquema de crecimiento con equidad, como se prometió. Habría que reformar esta estructura impositiva regresiva, que se acentuó en los '90. El chantaje de los que dicen que si salimos vamos al abismo no se puede seguir soportando. Hay que hacer una salida pautada y gradualista.

¿Cómo imagina el escenario post devaluación?

—No puede quedar librado a las fuerzas del mercado. El Estado debería tratar de acomodar las cargas; evaluar que el sector financiero no se quede con una transferencia de recursos del resto de la sociedad. Lo mismo ocurre con las empresas privatizadas, que tienen sus tarifas en dólares. Habría que negociar un replanteo de ese esquema o cobrarles un impuesto especial. El costo de mantenerse en la convertibilidad es mayor que el de salir. Y cuanto más tiempo pase será peor.



Jorge Vasconcelos
Fundación Mediterránea

"Bajarían los sueldos"

"Estados Unidos viene creciendo hace cinco años a un promedio del 4,5 por ciento anual. El mundo reaccionó de tres maneras distintas: los que crecieron igual, como México; los que devaluaron, como la Unión Europea, Brasil y los países asiáticos, y los países con regímenes cambiarios más estrictos, como Hong Kong y Argentina, que deflacionaron su economía. Si se analiza la devaluación del euro y del real, por poner dos ejemplos, fueron del 20 por ciento. Y la diferencia de precios relativos entre Argentina y Estados Unidos, es decir nuestra deflación contra su inflación en los últimos cinco años, fue del 15 por ciento. O sea que, en realidad, no perdimos tanto terreno. Lo que ocurrió fue que, en los últimos cuatro años, la presión tributaria aumentó un 2,5 por ciento con relación al PBI. Y además subieron los servicios públicos privatizados. Entonces, la deflación es un promedio que no representa a los costos de producción, que sí subieron. Por eso tenemos problemas de competitividad y fiscales."

Entonces, si en vez de deflación hubiese habido una devaluación del 15 por ciento, se estaría en el mismo problema.

—Exactamente.

¿No hay que cambiar el esquema cambiario?

—Ecuador el año pasado devaluó, salió del cambio fijo, y cayó en una crisis bancaria y en quebrantos generalizados. La devaluación de Brasil se instrumentó frente a la imposibilidad política de avanzar en reformas estructurales. Su crecimiento no será sólido

POR ROBERTO NAVARRO

Raúl Alfonsín volvió a encender la mecha. "La Convertibilidad fue nefasta", afirmó, precipitando una reacción en cadena en defensa de la paridad 1=1. Pero esa defensa no abrió el debate sino que simplemente buscó cerrarlo. ¿La Convertibilidad sigue generando confianza, expansión del crédito, atrae inversiones? ¿O produce deflación, recesión, desempleo? ¿Quién se anima a salir del esquema cambiario establecido por el ex ministro de Economía, Domingo Cavallo, en 1991? El Gobierno y la mayor parte de la oposición no quieren ni oír hablar de devaluación. El tema se ha convertido en tabú. El miedo es que una devaluación lleve al Estado y a la mayoría de las empresas privadas a una cesación de pagos al no poder hacer frente a las deudas en dólares. Cash consultó a ocho de los más importantes economistas del país sobre la conveniencia o no de abandonar la Convertibilidad, las ventajas y desventajas de una devaluación, la forma de hacerla y los caminos alternativos.

Cuando Cavallo ató la moneda nacional a la norteamericana, fijó una paridad de un dólar igual a 10 mil australes (denominación que luego se cambió por el peso, con cuatro ceros menos). Así, la Convertibilidad nació con el pecado original de la subvaluación del peso, que alentó las importaciones y el ingreso

y, además, sigue siendo el país con peor distribución de renta de la región. En Argentina una devaluación también volvería a rebajar los sueldos, acentuando la regresiva distribución de la riqueza.



Jorge Carrera
de IEFE

"No hay que tener miedo"

"El tiempo de la convertibilidad se está acabando. Ahora viene la disputa entre los que quieren un régimen flexible y los que proponen la dolarización. A este ministro le queda poco. Antes nos vendían el mito de que el ajuste traía crecimiento y ahora que el problema es psicológico. Por ese motivo proponen un shock de confianza. Pero eso no resuelve el problema de falta de competitividad en un mundo en el que todos han devaluado. Y nosotros estamos asociados con la moneda equivocada. La convertibilidad había tenido una cierta capacidad de ajustar la competitividad. Pero a partir de 1997, con las devaluaciones asiáticas y luego brasileña, se perdieron esos avances. Ahora es muy difícil seguir recuperando terreno con aumentos de productividad, porque es imposible aguantarle el ritmo a Estados Unidos."

de capitales, derivando en una fuerte expansión económica. A partir de 1995, Estados Unidos, debido a su salto tecnológico, comenzó a aumentar su productividad a un ritmo superior al resto de los países. La mayoría respondió devaluando sus monedas para no perder competitividad. Pero la Argentina no pudo hacerlo porque quedó atrapada por la Convertibilidad. Entonces, su economía se ajustó mediante deflación de precios y salarios, lo que derivó en una profunda recesión y en un aumento de la desocupación.

La deflación lleva casi tres años, pero las caídas de precios fueron de escasa magnitud y no en todos los sectores. Las tarifas de la mayoría de los servicios públicos privatizados siguieron aumentando. Por eso los sectores productivos perdieron competitividad frente al resto de los países que devaluaron sus monedas.

Con el mercado interno estancado y las exportaciones apenas sostenidas por el aumento del precio del petróleo, algunos economistas comienzan a pensar si no son más los costos que los beneficios de continuar con el actual esquema cambiario. El éxito de la devaluación brasileña del año pasado es uno de los argumentos que esgrimen quienes auspician el pasaje hacia un sistema de cambio flotante. Pero el mero cuestionamiento genérico de la Convertibilidad por parte del ex presidente Raúl Alfonsín la semana pasada generó un fuerte rechazo del

Gobierno, de la oposición y del establishment.

Aquellos que defienden la continuidad de la Convertibilidad afirman que abandonarla sería dar un salto al vacío. El fantasma de la cesación de pagos es la principal preocupación. En el actual escenario, nadie duda que un régimen de cambio flotante produciría una inmediata devaluación del peso, y no una revaluación como imaginaba Cavallo hace algunos años. El 95 por ciento de la deuda del Estado está nominada en dólares y los ingresos públicos, en pesos. Entonces, la posibilidad de repago de la deuda disminuiría en proporción a la magnitud de la devaluación.

El sector privado enfrenta una situación similar: el 80 por ciento de su pasivo está registrado en moneda norteamericana. La deuda externa privada suma 65.500 millones de dólares. Sólo en préstamos hipotecarios con bancos locales, las empresas y las personas deben 11.500 millones de dólares. A esto hay que sumarle los créditos prendarios y los pequeños préstamos para la compra de electrodomésticos y otros bienes del hogar. Todos estos créditos se harían más difíciles de cancelar, ya que la mayor parte de los endeudados tienen ingresos en pesos.

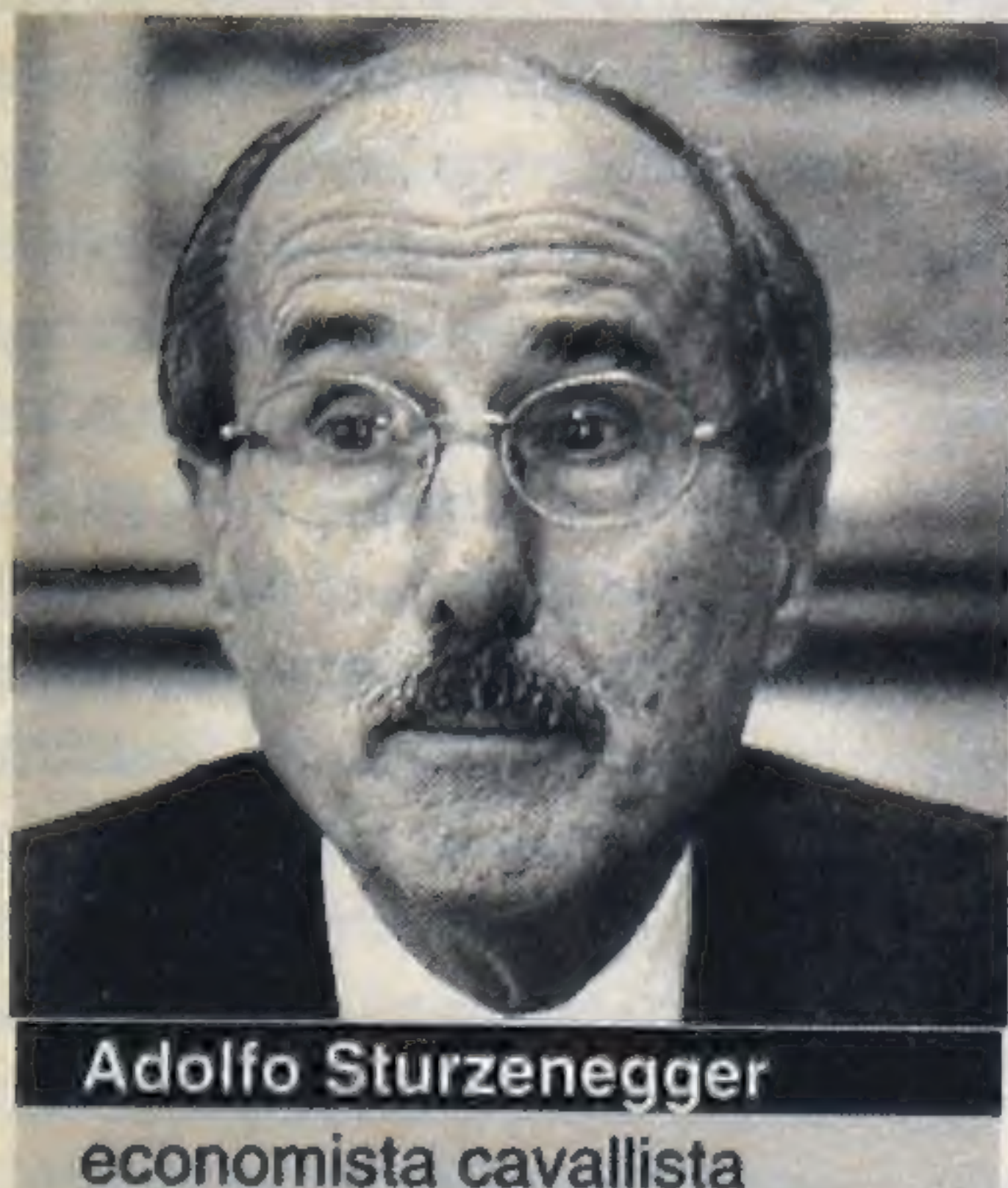
El dilema económico que plantea la Convertibilidad es de difícil resolución. Pero todavía es más complicado si no se debate y se opta por la política del avestruz. ■

¿La Convertibilidad tiene más costos que beneficios?

—Seguro, lo que pasa es que aún perduran en la memoria de la gente los beneficios. Además, Domingo Cavallo hizo una expansión del gasto público fenomenal. El es el culpable de que la convertibilidad no haya funcionado. Si Cavallo hubiera sido suficientemente inteligente para percibir que la política fiscal era el único elemento contracíclico que tenía, y hubiera armado un fondo como el que se hizo con los bancos, ahora no estaríamos sufriendo la actual crisis.

¿Qué pasa con la deuda pública en caso de devaluación?

—Cavallo cerró el candado y tiró la llave al mar. Hay que ver cómo se sale: de manera traumática o planeada; si lo decide el gobierno o los mercados. Y medir costos y beneficios. En todo caso hay que hacer una lectura a largo plazo y no temer lo que pase en un primer momento.



Adolfo Sturzenegger
economista cavallista

“Mantener la estabilidad”

“No es el momento de salir de la convertibilidad. El esquema instru-

mentado por Domingo Cavallo eliminó de raíz el descontrol monetario del país y sigue siendo necesario para mantener la estabilidad. La incertidumbre de los factores económicos generada por el alto endeudamiento de los sectores público y privado es el obstáculo que está impidiendo salir de la recesión. Un cambio del esquema cambiario produciría una desconfianza aún mayor y no resolvería los problemas centrales de la economía.”

¿El 1=1 no se convirtió en un freno para el crecimiento?

—La convertibilidad es hoy un régimen menos fuerte de lo que fue hasta mediados de 1998. El crecimiento de la deuda y factores externos, como la revaluación del dólar, lo debilitaron. Pero el camino es reforzarlo con otras medidas. La principal es poner patas para arriba toda la institucionalidad fiscal del país: ingresos y egresos. Hay que remover la corrupción, cambiar la deficiente estructura del sistema tributario, reducir la evasión y promover un nuevo pacto fiscal. La ley de responsabilidad fiscal no sirve porque no se cumple. El aumento del riesgo país lo demuestra. La convertibilidad es insostenible tal cual está, pero hay un camino por recorrer.

¿En qué momento el país podrá ir hacia un esquema de cambio flotante, como la mayoría de las economías del mundo?

—No veo que sea necesario salir en ningún momento. Si el país tuviera una solvencia fiscal absoluta, probablemente se podría discutir la conveniencia, pero estamos muy lejos de eso. En general, los economistas internacionales prefieren los sistemas de flotación, pero también muchos están hablando de una reducción del número de monedas.



Héctor Valle
de FIDE

“Replantear el modelo”

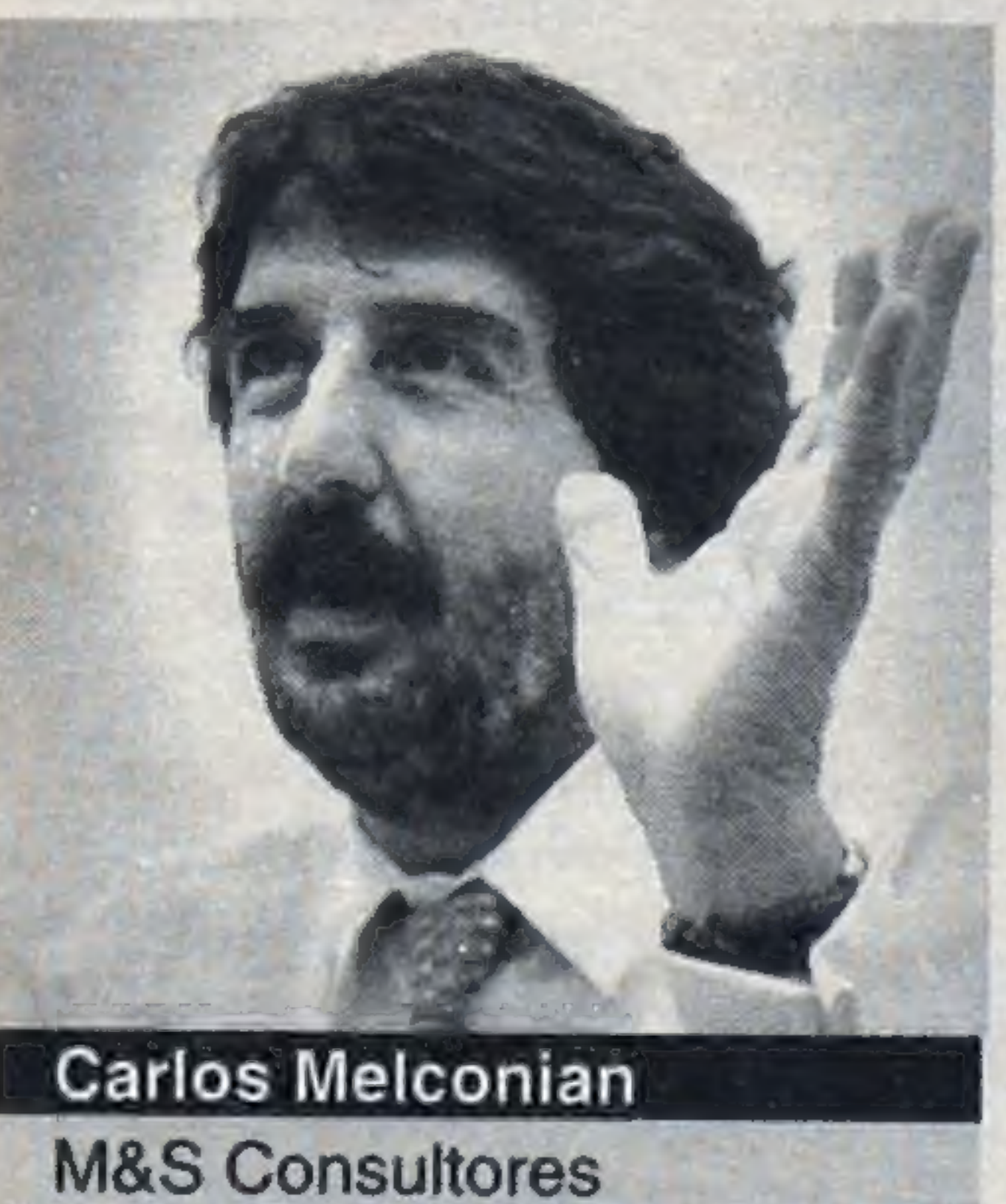
“Hace rato que deberíamos haber salido del tipo de cambio fijo, porque este esquema nos coloca en una situación de vulnerabilidad frente al resto de los países. Sobre todo a partir de la fuerte revaluación del dólar. Con la devaluación de Brasil la asimetría con el socio principal se ha tornado insostenible. Y no se trata sólo del régimen cambiario, hay que replantear el modelo. Instrumentar una reforma general que altere el actual esquema de ganadores y perdedores. Cambiar las reglas de juego de las empresas privatizadas, instalar una política fiscal progresista y reformular las condiciones laborales, tratando de elevar el nivel de ingresos. La convertibilidad se instaló de la mano de una reforma conservadora; hay que salir de la mano de una contrarreforma progresista.”

Hay economistas que afirman que salir de la convertibilidad significa más recesión y quebrantos generalizados.

—Se debe salir con un gran consenso previo, que llegará cuando se entienda que no hay otro camino para generar empleo. Para evitar los quebrantos habría que instrumentar un sistema que permita la refinanciación de los pasivos de las pymes; me refiero a deudas de hasta 100 o 150 mil dólares. El Banco Central debería otorgar redescuentos a las entidades financieras con ese fin específico. Habrá que disponer de una masa crítica de dólares para sostener al sistema. Pero también las entidades deberían requerir fondos a sus casas matrices.

¿No habría una caída de salarios y más recesión?

—No necesariamente, porque es muy difícil que la inflación se dispare con la actual caída de ventas y, en todo caso, sería por un lapso acotado.



Carlos Melconian
M&S Consultores

“Sin chances de salir”

“La sociedad aceptó la dolarización de la economía y ya no hay ninguna chance de salir. Una economía tan dolarizada como la argentina no lo permite. La sociedad está cómoda con esta situación. Con la convertibilidad crecimos un 50 por ciento y vamos a seguir creciendo. En todo caso se irá hacia una dolarización total.”

¿Se perderá la posibilidad de hacer política monetaria?

—Es cierto que un sistema flotante ayuda a amortiguar impactos externos, como lo ha hecho Brasil. Eso se lee en cualquier libro de economía; pero en el caso particular argentino, con su larga historia de inflación, es preferible tener un cambio fijo.

¿En cuánto influye el sistema cambiario en la actual recesión?

—En nada. Los problemas de confianza y desconfianza se generan con cambios fijos o flotantes. Al contrario, con la certidumbre del uno a uno, la gente se maneja de otra manera. La actual recesión es coyuntural y se debe a un cúmulo de factores que frenaron la inversión. Pero una vez superada esta situación, no tengo dudas de que el mercado se comportará mejor con convertibilidad que sin ella. Lo mejor sería no discutir este tema.

¿Por qué?

—Principalmente porque la salida de la convertibilidad ya no es una cuestión que esté en manos de los economistas, sino de los agentes económicos y de la sociedad en general. La aversión de la gente al cambio se vio claramente con el rechazo que sufrieron las declaraciones de Raúl Alfonsín.



Alfredo Eric Calcagno
ex funcionario de la ONU

“Hay que devaluar”

“Hay que salir del modelo económico neoliberal, con convertibilidad incluida, y pasar a un modelo reformista. Si sólo se altera el esquema cambiario la situación no mejorará. Se habla del cambio de modelo como un acatástrofe y ya ha ocurrido muchas veces en la historia argentina. Debemos ir hacia un esquema progresista, por ejemplo, como el de Francia, una democracia socialdemócrata.”

¿Cómo se traduce en medidas económicas esa reforma?

—Es necesario nacionalizar las rentas petrolera, gasífera y agrícola; instrumentar un plan de desarrollo industrial y diseñar una política social y cultural en consonancia, como medidas de fondo. En cuanto al corto plazo, es imprescindible rescatar la autonomía de decisión en política económica, no podemos seguir cumpliendo las recetas de los organismos internacionales. También hay que recuperar instrumentos de política económica, en especial los monetarios y financieros, mediante la subordinación del Banco Central al poder político. En ese contexto hay que devaluar. También se debe abandonar la teología neoliberal del ajuste perpetuo y reactivar en lugar de ajustar. Mal le hubiese ido a Estados Unidos si en la depresión del '30 continuaba con la política de ajuste en lugar de la de expansión que instrumentó Franklin Roosevelt.

¿Cómo se soluciona el problema de los deudores en dólares?

—Toda devaluación tiene ganadores y perdedores. Mi propuesta es que la paguen los que ganaron en la última década: el sistema financiero. Habría que instrumentar un desagio y que los créditos se paguen en pesos al tipo de cambio vigente al otorgarse el préstamo. ■

■ Raúl Alfonsín se refirió a la Convertibilidad como “nefasta”.

■ Esa definición provocó una reacción inmediata del Gobierno, oposición y establishment en defensa de la paridad 1=1.

■ Así se cerró la posibilidad de un debate sobre una esquema cambiario que ya va por cumplir diez años.

■ En la Argentina, la paridad cambiaria se ha convertido en un tabú económico, en un escenario internacional de devaluación competitiva.

■ Cash consultó a ocho de los más importantes economistas sobre la conveniencia o no de abandonar la Convertibilidad.

Sin tela para cortar

Uno de los sectores más dinámicos de la economía va camino a desaparecer. Las importaciones han estado barriendo a las empresas, mayoritariamente pymes, desde comienzos de la década del 90.

POR FERNANDO KRAKOWIAK

En la década del 50 José Domingo Perazzo fundó la primera fábrica de puntillas y encajes sintéticos del país. Durante los primeros quince años Coyal SA fue líder en su especialidad y llegó a tener más de 100 empleados. A partir de 1991 las importaciones comenzaron a copar el mercado y la empresa se tuvo que achicar abruptamente para sobrevivir. Hoy sólo quedan 15 personas incluyendo a la familia Perazzo y varios telares están parados pues la producción y las ventas son cada vez menores. La mayoría de los confeccionistas en lencería y corsetería consume solamente puntillas importadas a precios que son imposibles de igualar. Por caso, el año pasado ingresó una partida proveniente de Colombia de 600 mil metros de puntillas a 1 centavo el metro. "Estamos haciendo todos los esfuerzos para seguir, pero si esta situación continúa vamos a ce-

rrar la fábrica y a empezar a traer productos de Italia para trabajar como distribuidores", se lamentó ante Cash Mónica de Perazzo, vicepresidente de la empresa.

Coyal está ubicada en San Martín, distrito identificado con el sector textil y convertido en espejo de la crisis que vive esa actividad productiva. Allí se concentraron desde comienzos del siglo pasado gran cantidad de pymes dedicadas a la producción de telas. En 1990 el sector representaba el 35 por ciento de la producción del partido, ubicándose en segundo lugar detrás de la industria metalúrgica. En la actualidad no supera el 10 por ciento. Muchos talleres fabriles hoy son galpones vacíos y unos pocos han sido reemplazados por supermercados.

La industria textil estuvo integrada históricamente por pequeñas y medianas empresas. Sin embargo, la apertura iniciada a comienzos de la década del 90 y la conformación del Mercosur en enero de 1995 alenta-



En los 90 cerraron más de 1500 fábricas y se perdieron 110 mil puestos de trabajo.

DESHILACHADOS

-fabricación de productos textiles-

	INDICE 1990=100		
	Producción	Horas trabajadas	Obreros ocupados
1990	100,00	100,00	100,00
1991	109,65	96,09	91,72
1992	109,75	95,65	87,28
1993	94,92	81,34	73,84
1994	97,68	73,64	66,42
1995	93,82	63,96	61,73
1996	100,92	66,03	61,25
1997	95,77	66,74	63,26
1998	82,86	59,13	58,26
1999	68,15	50,67	51,39

Fuente: Fadi.

ron las importaciones. Esa política provocó el cierre de más de 1500 fábricas destruyendo aproximadamente 110 mil puestos de trabajo. En 1992 la participación de los productos importados en el consumo aparente (producción más importación menos exportación) fue del 38 por ciento. Mientras que el año pasado alcanzó el 62 por ciento del mercado.

El comercio mundial de textiles está excluido del régimen general de la Organización Mundial del Comercio.

Importaciones: En los primeros seis meses del año el volumen de importaciones creció un 37,2 por ciento en relación con el primer semestre de 1999.

Los mercados más grandes del mundo como Estados Unidos, Canadá y la Unión Europea administran sus importaciones con cuotas. Por tal motivo, se decidió firmar un acuerdo específico denominado Acuerdo de Textiles y Vestimenta (ATV) al que la Argentina adhirió mediante la ley 24.425. En julio de 1999 el ATV permitió la aplicación de restricciones cuantitativas para tejidos de algodón provenientes de Brasil, Pakistán y China. El principal socio de la región protestó la medida y llevó el caso al Tribunal Arbitral del Mercosur. Este organismo determinó en marzo de este año que el régimen de salvaguardias no es aplicable para el comercio intrazona y la restricción se levantó.

La situación es compleja porque Argentina y Brasil son miembros plenos de la OMC al mismo tiempo que integran el Mercosur y han firmado acuerdos en cada una de esas instancias que se contradicen entre sí. Argentina logró imponer la salvaguardia que contempla la OMC luego de demostrar que existía un daño en su producción. Para ello contabilizó las importaciones provenientes de Bra-

sil. Pero luego tuvo que levantar la restricción al país vecino para conservar la armonía dentro del bloque regional. El gobierno de Pakistán testó al sentirse discriminado y también levantaron la medida. Por tanto, las cuotas se aplican solamente a las importaciones provenientes de China, país no miembro de la OMC. La desprotección al sector se refleja en las estadísticas oficiales. En el primer semestre del año el volumen de importaciones creció un 37,2 por ciento en relación con el primer semestre del '99. Esa situación hace ver un mayor desequilibrio en el comercio exterior del sector que ya acumuló un déficit de 4500 millones de dólares entre 1992 y 1999.

En la Federación Argentina de Industrias Textiles afirman no estar a favor del Mercosur, pero aclaran que la integración no debe llevarse adelante sin reglas porque en los hechos implica favorecer al más fuerte. Jandro Sampayo, presidente de la entidad, señaló a Cash que "no se puede liberar el comercio y no cumplir el compromiso de eliminar las asimetrías macroeconómicas. La industria brasileña recibe incentivos estatales. Yo los felicito, pero así no se puede competir".

En la Argentina las empresas no lo deben enfrentar la apertura y la falta de apoyo estatal sino también las dificultades para acceder al crédito. Las entidades bancarias tienen caídas a las textiles como un sector de alto riesgo y apenas reciben el 1 por ciento del financiamiento público y privado.

La industria nacional se ve afectada a su vez por una deformación del régimen de admisión temporaria. La disposición aduanera les permite a los empresarios del Mercosur importar insumos sin arancel con la condición de que los utilicen para la fabricación de productos destinados a la exportación. Pero se les ha permitido contabilizar las ventas realizadas a los países integrantes del bloque. Por lo tanto, los empresarios pueden importar materia prima de extrazona pagar arancel para luego exportar el producto terminado a un país vecino, aprovechando el libre comercio. Mauricio Naiberger, vicepresidente de la Cámara Industrial Argentina de la Indumentaria, señaló a este suplemento que "en Uruguay compiten con esta ventaja y luego contabilizan como exportación las ventas que realizan a la Argentina. La situación es aún más crítica si se toma en cuenta que, por ejemplo, el caso de la fabricación de sábanas con comprar una tela importada, cortarla y ponerla en una bolsa para acreditar origen".

LA BUSQUEDA DEL TESORO

PUBLICIDAD Y DIFUSION EN EL SUBTE

Multimedios sobre rieles

POR HEBE SCHMIDT

La publicidad, ahora, también viaja sobre rieles. Sucede que el Grupo Vía Subte, que opera la publicidad de Metrovías, empresa que pertenece al Grupo Roggio y explota los subterráneos de Buenos Aires, quiere posicionar a ese medio de transporte en la cima de la grilla de planificación de medios. La facturación publicitaria en subte denota que las ambiciones de los marketineros underground no son nada descabelladas: durante 1999 trepó a 6,5 millones de pesos, en un momento en que la inversión publicitaria se encontraba en franco retroceso, y en el primer semestre de este año creció un 30 por ciento respecto del mismo período del año anterior.

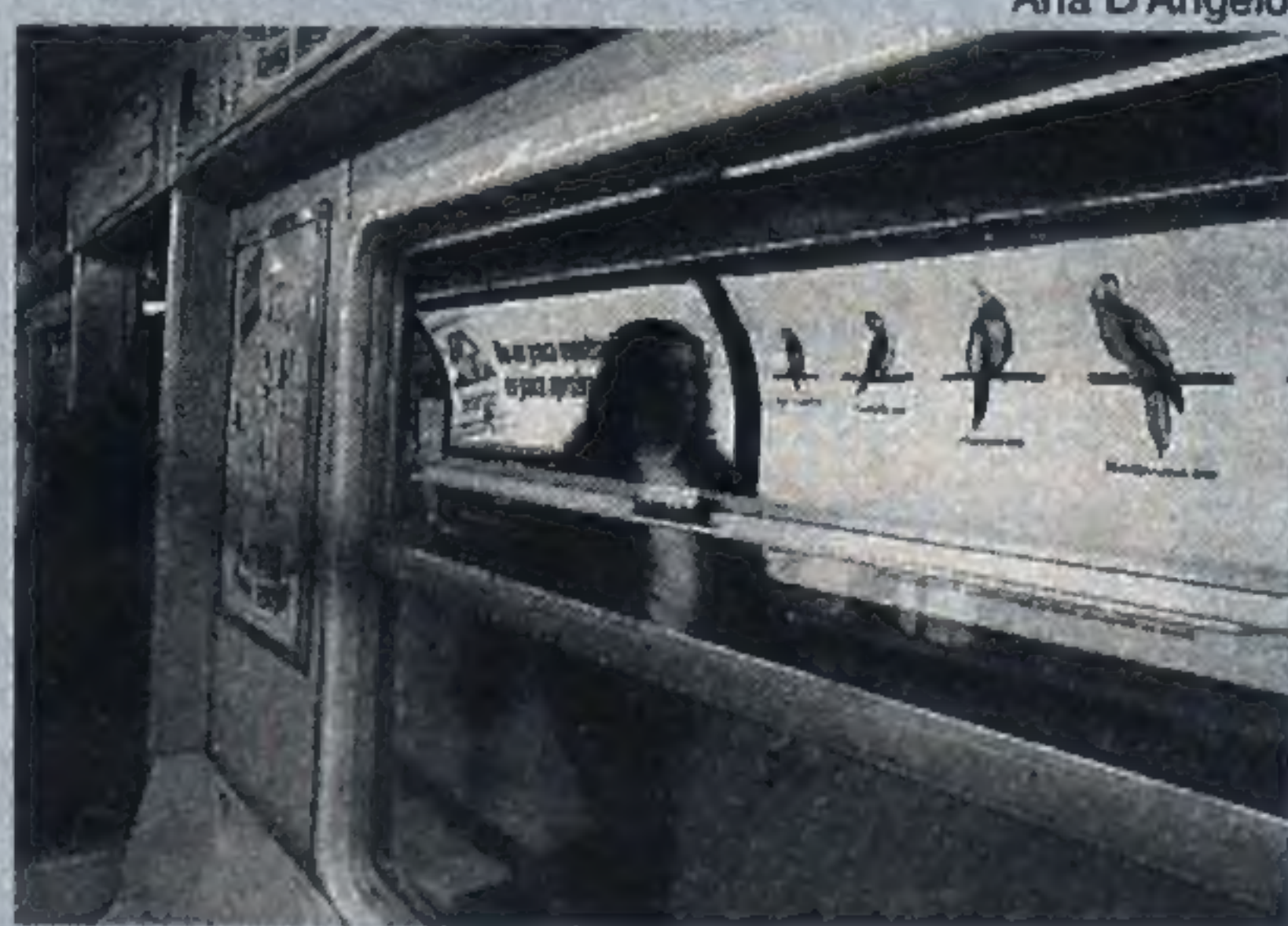
Las claves de ese negocio, según Ricardo Klahr, director general de Grupo Vía Subte, "radican en la ventaja competitiva que le ofrecemos al anunciante: un enorme caudal de público consumidor que se encuentra cautivo en el subte". De esta forma, Klahr hace referencia a los 1.300.000 usuarios que circulan diariamente y que, en muchos casos, viajan por lo menos una o dos veces al día.

Un detalle más importante aún es que "esos viajeros pertenecen a un target ABC amplio, que detenta un verdadero poder de consumo", agregó Carlos Fernández, gerente de marketing de la empresa.

En 1990, sólo 600.000 personas viajaban en es-

te medio de transporte que exhibía una imagen publicitaria antigua, con pequeños anunciantes y mal explotada. Desde 1995, cuando el Grupo Roggio (Metrovías) obtuvo la concesión de las líneas de subterráneos se disparó el número de usuarios a más del doble. A partir de ese momento también comenzó a rediseñarse la estrategia publicitaria, apuntando a los grandes anunciantes.

Entre las más de 350 compañías que hoy eligen los dispositivos subterráneos para montar sus campañas publicitarias se encuentran Coca-Cola, Telefónica, L'Oreal, Unilever, Microsoft, Sony, Nike, Disney, McDonald's, Alba, Frávega, Disco, Bagley y SanCor, entre otras. A partir de los cospeles registrados por cada molinete, Metrovías realiza un estudio que le permite conocer la cantidad exacta de



Ana D'Angelo

pasajeros y los días, horas y estaciones por las que pasan. Esta información es procesada con cuidado por las empresas que pautan su publicidad.

Los valores de los soportes publicitarios son relativos al tiempo, ubicación y magnitud que requiera la campaña a pautar. Van desde los 660 a los 80.000 dólares. Y los diversos dispositivos de difusión con que cuenta el subte: un circuito de TV cerrado; Promo Step: dispositivo colocado en los frentes de los escalones de salida; Gráfica en 3D y ornamentación de las estaciones por parte de una marca; a los que se sumará la Subteguía, una publicación gráfica con una tirada de 100.000 ejemplares.

Textiles crisis

■ La industria textil estuvo integrada históricamente por pequeñas y medianas empresas.

■ La apertura iniciada a comienzos de la década del 90 y la conformación del Mercosur en enero de 1995 alentaron las importaciones.

■ El comercio mundial de textiles está excluido del régimen general de la Organización Mundial del Comercio.

■ El desequilibrio en el comercio exterior del sector ya acumula un déficit de 4500 millones de dólares entre 1992 y 1999.

■ Las empresas no sólo deben enfrentar la apertura y la falta de apoyo estatal sino también las dificultades para acceder al crédito.

APERTURA ECONOMICA Y MERCOSUR

Sin tela para cortar

Uno de los sectores más dinámicos de la economía va camino a desaparecer. Las importaciones han estado barriendo a las empresas, mayoritariamente pymes, desde comienzos de la década del 90.

POR FERNANDO KRAKOWIAK

En la década del 50 José Domingo Perazzo fundó la primera fábrica de puntillas y encajes sintéticos del país. Durante los primeros quince años Coyal SA fue líder en su especialidad y llegó a tener más de 100 empleados. A partir de 1991 las importaciones comenzaron a copar el mercado y la empresa se tuvo que achicar abruptamente para sobrevivir. Hoy sólo quedan 15 personas incluyendo a la familia Perazzo y varios relares están parados pues la producción y las ventas son cada vez menores. La mayoría de los confeccionistas en lencería y corsetería consume solamente puntillas importadas a precios que son imposibles de igualar. Por caso, el año pasado ingresó una partida proveniente de Colombia de 600 mil metros de puntillas a 1 centavo el metro. "Estamos haciendo todos los esfuerzos para seguir, pero si esta situación continúa vamos a ce-

rrar la fábrica y a empezar a traer productos de Italia para trabajar como distribuidores", se lamentó ante Cash Mónica de Perazzo, vicepresidente de la empresa.

Coyal está ubicada en San Martín, distrito identificado con el sector textil y convertido en espejo de la crisis que vive esa actividad productiva. Allí se concentraron desde comienzos del siglo pasado gran cantidad de pymes dedicadas a la producción de telas. En 1990 el sector representaba el 35 por ciento de la producción del partido, ubicándose en segundo lugar detrás de la industria metalúrgica. En la actualidad no supera el 10 por ciento. Muchos talleres fabriles hoy son galpones vacíos y unos pocos han sido reemplazados por supermercados.

La industria textil estuvo integrada históricamente por pequeñas y medianas empresas. Sin embargo, la apertura iniciada a comienzos de la década del 90 y la conformación del Mercosur en enero de 1995 alenta-



En los 90 cerraron más de 1500 fábricas y se perdieron 110 mil puestos de trabajo.

DESHILACHADOS			
-fabricación de productos textiles-			
	INDICE 1990=100	Producción	Obreros trabajados
			Obreros ocupados
1990	100,00	100,00	100,00
1991	109,65	96,09	91,72
1992	109,75	95,65	87,28
1993	94,92	81,34	73,84
1994	97,68	73,64	66,42
1995	93,82	63,96	61,73
1996	100,92	66,03	61,25
1997	95,77	66,74	63,26
1998	82,86	59,13	58,26
1999	68,15	50,67	51,39

Fuente: Fadit.

ron las importaciones. Esa política provocó el cierre de más de 1500 fábricas destruyendo aproximadamente 110 mil puestos de trabajo. En 1992 la participación de los productos importados en el consumo aparente (producción más importación menos exportación) fue del 38 por ciento. Mientras que el año pasado alcanzó el 62 por ciento del mercado.

El comercio mundial de textiles está excluido del régimen general de la Organización Mundial del Comer-

Importaciones: En los primeros seis meses del año el volumen de importaciones creció un 37,2 por ciento en relación con el primer semestre de 1999.

cio. Los mercados más grandes del mundo como Estados Unidos, Canadá y la Unión Europea administran sus importaciones con cuotas. Por tal motivo, se decidió firmar un acuerdo específico denominado Acuerdo de Textiles y Vestimenta (ATV) al que la Argentina adhirió mediante la ley 24.425. En julio de 1999 el ATV posibilitó la aplicación de restricciones cuantitativas para tejidos de algodón provenientes de Brasil, Pakistán y China. El principal socio de la región protestó la medida y llevó el caso al Tribunal Arbitral del Mercosur. Este organismo determinó en marzo de este año que el régimen de salvaguardias no es aplicable para el comercio intrazona y la restricción se levantó.

La situación es compleja porque Argentina y Brasil son miembros plenos de la OMC al mismo tiempo que integran el Mercosur y han firmado acuerdos en cada una de esas instancias que se contradicen entre sí. Argentina logró imponer la salvaguardia que contempla la OMC luego de demostrar que existía un daño en su producción. Para ello contabilizó las importaciones provenientes de Bra-

sil. Pero luego tuvo que levantarle la restricción al país vecino para conservar la armonía dentro del bloque regional. El gobierno de Pakistán protestó al sentirse discriminado y también le levantaron la medida. Por lo tanto, las cuotas se aplican solamente a las importaciones provenientes de China, país no miembro de la OMC. La desprotección al sector se verifica en las estadísticas oficiales. En el primer semestre del año el volumen de importaciones creció un 37,2 por ciento en relación con el primer semestre del '99. Esa situación hace prever un mayor desequilibrio en el comercio exterior del sector que ya acumuló un déficit de 4500 millones de dólares entre 1992 y 1999.

En la Federación Argentina de Industrias Textiles afirman no estar en contra del Mercosur, pero aclaran que la integración no debe llevarse adelante sin reglas porque en los hechos implica favorecer al más fuerte. Alejandro Sampayo, presidente de la Fadit, señaló a Cash que "no se puede liberar el comercio y no cumplir con el compromiso de eliminar las asimetrías macroeconómicas. La industria brasileña recibe incentivos estatales. Yo los felicito, pero así no se puede competir".

En la Argentina las empresas no sólo deben enfrentar la apertura y la falta de apoyo estatal sino también las dificultades para acceder al crédito. Las entidades bancarias tienen calificadas a las textiles como un sector de alto riesgo y apenas reciben el 1,10 por ciento del financiamiento público y privado.

La industria nacional se ve afectada a su vez por una deformación del régimen de admisión temporaria. Esta disposición aduanera les posibilita a los empresarios del Mercosur importar insumos sin arancel con la condición de que los utilicen para la fabricación de productos destinados a la exportación. Pero se les ha permitido contabilizar las ventas realizadas a los países integrantes del bloque. Por lo tanto, los empresarios pueden importar materia prima de extrazona sin pagar arancel para luego exportar el producto terminado a un país vecino, aprovechando el libre comercio. Mauricio Naiberger, vicepresidente de la Cámara Industrial Argentina de la Indumentaria, señaló a este suplemento que "en Uruguay compran mercadería con esta ventaja y luego contabilizan como exportación las ventas que realizan a la Argentina". La situación es aún más crítica si se toma en cuenta que, por ejemplo, en el caso de la fabricación de sábanas alcanza con comprar una tela importada, cortarla y ponerla en una bolsa para acreditar origen. ■

SEGURIDAD JURIDICA, GANANCIAS, TARIFAS Y REGULACIONES

Privatizadas al ataque

POR DANIEL AZPIAZU *

En su afán por no perder los espacios y los privilegios obtenidos a lo largo de la década del '90, la Asociación de Empresas de Servicios Públicos de la Argentina (Adespa) inició una campaña pública tendiente a rebatir algunos de los argumentos que, en buena medida, sustentan los distintos proyectos parlamentarios que plantean la revisión de ciertas cláusulas regulatorias y/o contractuales que las beneficien. Sus argumentos centrales revelan, en principio, un perfil legal y otro económico, aunque ambos se encuentran íntimamente articulados.

En primer lugar, sostiene que la eventual modificación de determinados privilegios —de dudosa legalidad y/o de franca elusión normativa— constituye una afrenta contra la seguridad jurídica. Y genera un "clima adverso a la inversión privada que desalienta muchos de los planes en curso para el futuro". En tal sentido, más allá de su tono casi extorsivo y amenazante, tales afirmaciones omiten considerar la inseguridad jurídica que, para usuarios y consumidores, supuso el incumplimiento de normas de mayor status jurídico, contravenidas en opacas renegociaciones contractuales de más que dudosa legalidad. Tal es el caso de, por ejemplo, la indexación de las tarifas en función de la inflación de los Estados Unidos, que violan expresamente lo que la Ley de Convertibilidad prohíbe en materia de ajustes y actualizaciones monetarias y afectan, profundamente, la seguridad jurídica de usuarios y consumidores,

Reglas: Al plantear los riesgos que supone la alteración de las "reglas del juego" las empresas no hacen más que solicitar el mantenimiento de privilegios.

que debieron afrontar—y absorber—la inflación estadounidense, muy superior a la local en los últimos años.

También en materia de incumplimientos por parte de las empresas privatizadas, y de inseguridades jurídicas de consumidores, cabría hacer mención a la casi generalizada elusión de las cláusulas de neutralidad tributaria contenidas en los contratos de concesión. Esa cláusula establece que las rebajas en las cargas impositivas deben trasladarse a los usuarios vía disminuciones en las tarifas del conjunto de los consumidores. Y también, en esencia, valdría señalar como producto de los privilegios que se les concedieron, la obtención de márgenes de rentabilidad extraordinarios y de privilegio, muy superiores a las tasas de retorno "justas y razonables" previstas en los marcos regulatorios de los distintos servicios privatizados.

Esto último se vincula con el otro "argumento" central esgrimido por Adespa en defensa de los intereses de sus asociados, y que apunta a la

Las compañías privatizadas iniciaron una campaña pública a través de la cámara que las agrupa para replicar los argumentos que cuestionan sus beneficios extraordinarios. Daniel Azpiazu, de Flasco, abunda en esas críticas, destacando sus elevadas rentas.



Las privatizadas han obtenido una rentabilidad sobre patrimonio de casi el 15 por ciento promedio.

EL MEJOR DE LOS MUNDOS						
Evolución de la rentabilidad de las empresas privatizadas, 1994-1998, en porcentajes						
Sector	1994	1995	1996	1997	1998	Promedio 94-98
RENTABILIDAD/PATRIMONIO NETO	17,4	14,4	14,3	15,1	13,0	14,9
Concesionarios viales	40,3	26,6	19,0	23,8	19,1	25,8
Gas Natural	13,7	11,8	10,1	10,5	10,2	11,3
Energía Eléctrica	-0,4	5,8	6,9	7,5	8,3	5,7
Telecomunicaciones	13,3	13,5	10,3	12,4	15,1	12,9
Agua y servicios cloacales	20,0	14,4	25,4	21,1	12,5	18,7
RENTABILIDAD/VENTAS	11,3	13,1	12,0	12,7	11,3	12,1
Concesionarios viales	11,6	9,6	7,5	9,7	9,4	9,6
Gas Natural	19,4	17,0	14,6	15,5	15,1	16,3
Energía Eléctrica	-0,4	7,5	8,9	9,3	10,1	7,1
Telecomunicaciones	17,0	16,4	13,8	15,5	13,4	15,2
Agua y servicios cloacales	8,7	15,0	15,4	13,7	8,4	12,2

Fuente: Área de Economía y Tecnología de la Flasco, en base a memorias y balances de las empresas.

presuntamente errónea estimación de los márgenes de rentabilidad obtenidos por las privatizadas. Al respecto, se señala que "la rentabilidad de las compañías no es tan alta como se cree porque se debe comparar la utilidad con el patrimonio y no con la facturación, como aquí se hace", para luego afirmar que "la rentabilidad promedio es entre el 4 y el 5 por ciento, con alguna excepción del 12 por ciento".

Pero ello contradice totalmente lo que puede apreciarse en los balances de las mismas firmas. No sólo son elevados los márgenes de rentabilidad sobre ventas, tal como admite —implícitamente— Adespa, sino que también las tasas de retorno sobre el patrimonio son holgadamente superiores a las que cabría considerar como "justas" y "razonables". Como se aprecia en el cuadro (ver aparte), las privatizadas han obtenido en promedio, entre 1994 y 1998, una rentabilidad sobre patrimonio de casi el 15 por ciento, muy lejana del presunto 5 por ciento estimado por Adespa. En todos los sectores, con la excepción

del de distribución de energía eléctrica (que presenta una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 5,7 por ciento aunque, como surge de la información presentada, en franco y sistemático ascenso entre 1994 y 1998) la rentabilidad siempre supera, y en muchos casos con holgura, el 10 por ciento.

A la vez, cabría hacer notar que la rentabilidad sobre patrimonio de las cien empresas más grandes del país (excluidas las privatizadas) fue, en 1998, de apenas el 5,1 por ciento (en este último segmento líder de la economía nacional, la rentabilidad sobre ventas fue, en ese mismo año, de sólo el 1,6 por ciento). Sin duda, se trata de una clara dicotomía en el ámbito de la cúpula empresarial del país. Incluso, como bien lo ponen de manifiesto algunas expresiones públicas del empresario local (como en la Declaración del Tigre del Grupo Productivo), los privilegios de que gozan las empresas privatizadas también son motivo de preocupación para las propias cámaras empresarias.

* Economista de Flasco

Polémica privilegios

■ Las privatizadas salieron a rebatir los argumentos que plantean la revisión de ciertas cláusulas regulatorias que las beneficien.

■ Sostienen que la eventual modificación de determinados privilegios constituye una afrenta contra la seguridad jurídica.

■ Esa afirmación omite considerar la inseguridad jurídica para usuarios y consumidores que supone el incumplimiento de normas contravenidas en opacas renegociaciones contractuales de dudosa legalidad.

■ Tal es el caso de la indexación de las tarifas por la inflación de los Estados Unidos, que violan la Convertibilidad.

■ Las tasas de retorno sobre el patrimonio son holgadamente superiores a las que cabría considerar como "justas" y "razonables".

Evidentemente, la eventual modificación de algunas de las cláusulas contractuales en vigor atentaría, como las mismas empresas lo plantean y temen, contra sus elevados márgenes de rentabilidad. Pero ello no significaría un retroceso en términos de la seguridad jurídica, sino todo lo contrario. Dichos márgenes de rentabilidad —y las cláusulas contractuales y regulatorias que los han hecho posibles— constituyen de por sí la prueba más tangible de la inseguridad jurídica que han debido soportar los usuarios de servicios públicos desde su privatización hasta la fecha.

En otras palabras, denota el notable sesgo con que las privatizadas interpreta la noción de "seguridad jurídica" —para unos pocos—. Así, al plantear los riesgos que supone la alteración de las "reglas del juego" no hacen más que solicitar —so pena de someter al conjunto de la sociedad a un proceso de desinversión y, probablemente, de desestabilización económica y política— el mantenimiento de las prebendas y privilegios que les fueran concedidos por diversas vías —en su mayoría, de dudosa legalidad— durante los '90. ■

LA BUSQUEDA DEL TESORO

PUBLICIDAD Y DIFUSION EN EL SUBTE

Multimedios sobre rieles

POR HEBE SCHMIDT

La publicidad, ahora, también viaja sobre rieles. Sucede que el Grupo Vía Subte, que opera la publicidad de Metrovías, empresa que pertenece al Grupo Roggio y explota los subterráneos de Buenos Aires, quiere posicionar a ese medio de transporte en la cima de la grilla de planificación de medios. La facturación publicitaria en subte denota que las ambiciones de los marketineros underground no son nada descabelladas: durante 1999 trepó a 6,5 millones de pesos, en un momento en que la inversión publicitaria se encontraba en franco retroceso, y en el primer semestre de este año creció un 30 por ciento respecto del mismo período del año anterior.

Las claves de ese negocio, según Ricardo Klahr, director general de Grupo Vía Subte, "radican en la ventaja competitiva que le ofrecemos al anunciante: un enorme caudal de público consumidor que se encuentra cautivo en el subte". De esta forma, Klahr hace referencia a los 1.300.000 usuarios que circulan diariamente y que, en muchos casos, viajan por lo menos una o dos veces al día.

Un detalle más importante aún es que "esos viajeros pertenecen a un target ABC amplio, que detenta un verdadero poder de consumo", agregó Carlos Fernández, gerente de marketing de la empresa.

En 1990, sólo 600.000 personas viajaban en es-

te medio de transporte que exhibía una imagen publicitaria antigua, con pequeños anunciantes y mal explotada. Desde 1995, cuando el Grupo Roggio (Metrovías) obtuvo la concesión de las líneas de subterráneos se disparó el número de usuarios a más del doble. A partir de ese momento también comenzó a rediseñarse la estrategia publicitaria, apuntando a los grandes anunciantes.

Entre las más de 350 compañías que hoy eligen los dispositivos subterráneos para montar sus campañas publicitarias se encuentran Coca-Cola, Telefónica, L'Oréal, Unilever, Microsoft, Sony, Nike, Disney, McDonald's, Alba, Frávega, Disco, Bagley y SanCor, entre otras.

A partir de los cospeles registrados por cada molinete, Metrovías realiza un estudio que le permite conocer la cantidad exacta de pasajeros y los días, horas y estaciones por las que pasan. Esta información es procesada con cuidado por las empresas que pautan su publicidad.

Los valores de los soportes publicitarios son relativos al tiempo, ubicación y magnitud que requiera la campaña a pautar. Van desde los 660 a los 80.000 dólares. Y los diversos dispositivos de difusión con que cuenta el subte: un circuito de TV cerrado; Promo Step; dispositivo colocado en los frentes de los escalones de salida; Gráfica en 3D y ornamentación de las estaciones por parte de una marca; a los que se sumará la Subteguía, una publicación gráfica con una tirada de 100.000 ejemplares. ■



Ana D'Angelo

Contactos claves siempre actualizados

El mejor Banco de Datos empresario e institucional

Ediciones Guía Relaciones Públicas y Sociedades Anónimas.
Director - Editor: Lic. Hector Chaponick / Sub-Director: Arq. Pablo Chaponick
Maipú 812 piso 3º "C" (1006) Capital Federal
Tel: 4314-6168 - Telefax: 4314-9054
E-mail: chaponick@guirpa.com.ar
Http://www.guirpa.com.ar

Privatizadas al ataque

POR DANIEL AZPIAZU *

En su afán por no perder los espacios y los privilegios obtenidos a lo largo de la década del '90, la Asociación de Empresas de Servicios Públicos de la Argentina (Adespa) inició una campaña pública tendiente a rebatir algunos de los argumentos que, en buena medida, sustentan los distintos proyectos parlamentarios que plantean la revisión de ciertas cláusulas regulatorias y/o contractuales que las benefician. Sus argumentos centrales revelan, en principio, un perfil legal y otro económico, aunque ambos se encuentran íntimamente articulados.

En primer lugar, sostiene que la eventual modificación de determinados privilegios —de dudosa legalidad y/o de franca elusión normativa— constituye una afrenta contra la seguridad jurídica. Y genera un “clima adverso a la inversión privada que desalienta muchos de los planes en curso para el futuro”. En tal sentido, más allá de su tono casi extorsivo y amenazante, tales afirmaciones omiten considerar la inseguridad jurídica que, para usuarios y consumidores, supuso el incumplimiento de normas de mayor status jurídico, contravenidas en opacas renegociaciones contractuales de más que dudosa legalidad. Tal es el caso de, por ejemplo, la indexación de las tarifas en función de la inflación de los Estados Unidos, que violan expresamente lo que la Ley de Convertibilidad prohíbe en materia de ajustes y actualizaciones monetarias y afectan, profundamente, la seguridad jurídica de usuarios y consumidores,

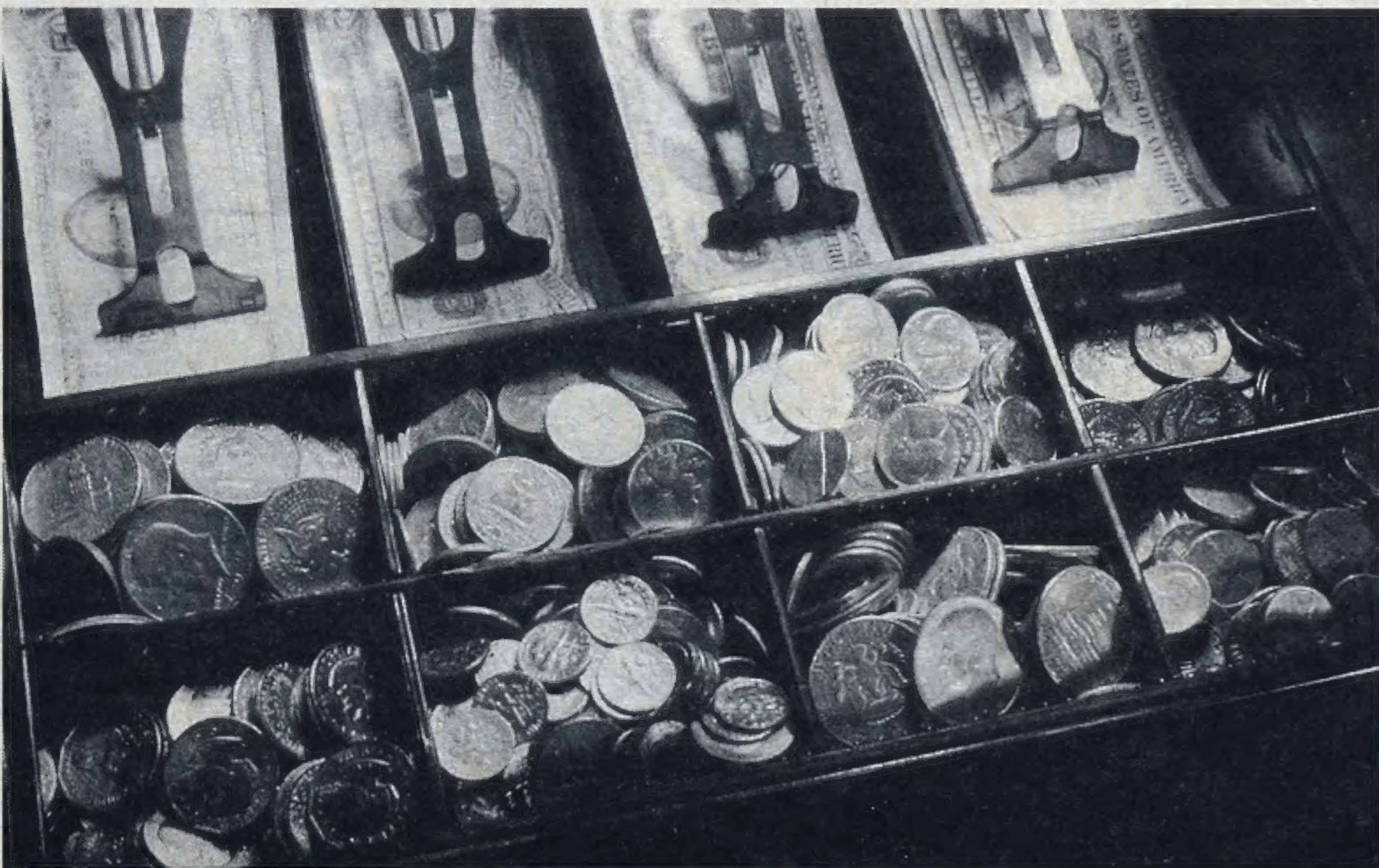
Reglas: Al plantear los riesgos que supone la alteración de las “reglas del juego” las empresas no hacen más que solicitar el mantenimiento de privilegios.

que debieron afrontar —y absorber— la inflación estadounidense, muy superior a la local en los últimos años.

También en materia de incumplimientos por parte de las empresas privatizadas, y de inseguridades jurídicas de consumidores, cabría hacer mención a la casi generalizada elusión de las cláusulas de neutralidad tributaria contenidas en los contratos de concesión. Esa cláusula establece que las rebajas en las cargas impositivas deben trasladarse a los usuarios vía disminuciones en las tarifas del conjunto de los consumidores. Y también, en esencia, valdría señalar como producto de los privilegios que se les concedieron, la obtención de márgenes de rentabilidad extraordinarios y de privilegio, muy superiores a las tasas de retorno “justas y razonables” previstas en los marcos regulatorios de los distintos servicios privatizados.

Esto último se vincula con el otro “argumento” central esgrimido por Adespa en defensa de los intereses de sus asociados, y que apunta a la

Las compañías privatizadas iniciaron una campaña pública a través de la cámara que las agrupa para replicar los argumentos que cuestionan sus beneficios extraordinarios. Daniel Azpiazu, de Flacso, abunda en esas críticas, destacando sus elevadas rentas.



Las privatizadas han obtenido una rentabilidad sobre patrimonio de casi el 15 por ciento promedio.

EL MEJOR DE LOS MUNDOS

Evolución de la rentabilidad de las empresas privatizadas, 1994-1998, en porcentajes

Sector	1994	1995	1996	1997	1998	Promedio 94-98
RENTABILIDAD/PATRIMONIO NETO	17,4	14,4	14,3	15,1	13,0	14,9
Concesionarios viales	40,3	26,6	19,0	23,8	19,1	25,8
Gas Natural	13,7	11,8	10,1	10,5	10,2	11,3
Energía Eléctrica	-0,4	5,8	6,9	7,5	8,3	5,7
Telecomunicaciones	13,3	13,5	10,3	12,4	15,1	12,9
Agua y servicios cloacales	20,0	14,4	25,4	21,1	12,5	18,7
RENTABILIDAD/VENTAS	11,3	13,1	12,0	12,7	11,3	12,1
Concesionarios viales	11,6	9,6	7,5	9,7	9,4	9,6
Gas Natural	19,4	17,0	14,6	15,5	15,1	16,3
Energía Eléctrica	-0,4	7,5	8,9	9,3	10,1	7,1
Telecomunicaciones	17,0	16,4	13,8	15,5	13,4	15,2
Agua y servicios cloacales	8,7	15,0	15,4	13,7	8,4	12,2

Fuente: Área de Economía y Tecnología de la Flacso, en base a memorias y balances de las empresas.

presuntamente errónea estimación de los márgenes de rentabilidad obtenidos por las privatizadas. Al respecto, se señala que “la rentabilidad de las compañías no es tan alta como se cree porque se debe comparar la utilidad con el patrimonio y no con la facturación, como aquí se hace”, para luego afirmar que “la rentabilidad promedio es entre el 4 y el 5 por ciento, con alguna excepción del 12 por ciento”.

Pero ello contradice totalmente lo que puede apreciarse en los balances de las mismas firmas. No sólo son elevados los márgenes de rentabilidad sobre ventas, tal como admite —implícitamente—. Adespa, sino que también las tasas de retorno sobre el patrimonio son holgadamente superiores a las que cabría considerar como “justas” y “razonables”. Como se aprecia en el cuadro (ver aparte), las privatizadas han obtenido en promedio, entre 1994 y 1998, una rentabilidad sobre patrimonio de casi el 15 por ciento, muy lejana del presunto 5 por ciento estimado por Adespa. En todos los sectores, con la excepción

del de distribución de energía eléctrica (que presenta una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 5,7 por ciento aunque, como surge de la información presentada, en franco y sistemático ascenso entre 1994 y 1998) la rentabilidad siempre supera, y en muchos casos con holgura, el 10 por ciento.

A la vez, cabría hacer notar que la rentabilidad sobre patrimonio de las cien empresas más grandes del país (excluidas las privatizadas) fue, en 1998, de apenas el 5,1 por ciento (en este último segmento líder de la economía nacional, la rentabilidad sobre ventas fue, en ese mismo año, de sólo el 1,6 por ciento). Sin duda, se trata de una clara dicotomía en el ámbito de la cúpula empresarial del país. Incluso, como bien lo ponen de manifiesto algunas expresiones públicas del empresariado local (como en la Declaración del Tigre del Grupo Productivo), los privilegios de que gozan las empresas privatizadas también son motivo de preocupación para las propias cámaras empresarias.

Evidentemente, la eventual modificación de algunas de las cláusulas contractuales en vigor atendería, como las mismas empresas lo plantean y temen, contra sus elevados márgenes de rentabilidad. Pero ello no significaría un retroceso en términos de la seguridad jurídica, sino todo lo contrario. Dichos márgenes de rentabilidad —y las cláusulas contractuales y regulatorias que los han hecho posibles— constituyen de por sí la prueba más tangible de la inseguridad jurídica que han debido soportar los usuarios de servicios públicos desde su privatización hasta la fecha.

En otras palabras, denota el notable sesgo con que las privatizadas interpreta la noción de “seguridad jurídica” —para unos pocos—. Así, al plantear los riesgos que supone la alteración de las “reglas del juego” no hacen más que solicitar —so pena de someter al conjunto de la sociedad a un proceso de desinversión y, probablemente, de desestabilización económica y política— el mantenimiento de las prebendas y privilegios que les fueran concedidos por diversas vías —en su mayoría, de dudosa legalidad— durante los '90. ■

* Economista de Flacso

Polémica privilegios

■ Las privatizadas salieron a rebatir los argumentos que plantean la revisión de ciertas cláusulas regulatorias que las benefician.

■ Sostienen que la eventual modificación de determinados privilegios constituye una afrenta contra la seguridad jurídica.

■ Esa afirmación omite considerar la inseguridad jurídica para usuarios y consumidores que supone el incumplimiento de normas contravenidas en opacas renegociaciones contractuales de dudosa legalidad.

■ Tal es el caso de la indexación de las tarifas por la inflación de los Estados Unidos, que violan la Convertibilidad.

■ Las tasas de retorno sobre el patrimonio son holgadamente superiores a las que cabría considerar como “justas” y “razonables”.

Contactos claves siempre actualizados

El mejor Banco de Datos empresario e institucional

Ediciones Guía Relaciones Públicas y Sociedades Anónimas.
Director - Editor: Lic. Héctor Chaponick / Sub - Director: Arq. Pablo Chaponick
Maipú 812 piso 3º "C" (1006) Capital Federal
Tel: 4314-6168 - Telefax: 4314-9054
E-mail: chaponick@guirpa.com.ar
Http://www.guirpa.com.ar

Otra vez otro año perdido

■ **Transportadora de Gas del Sur** apuesta por las telecomunicaciones. A través de su controlada Telcosur instalará una red de fibra óptica de alta capacidad que unirá Buenos Aires, Bahía Blanca y Neuquén. Telcosur fue fundada en 1998, y este año reportará ganancias por 10 millones de pesos.

■ **Trabajando.com** es el nombre de un nuevo sitio de Internet dedicado a la búsqueda de empleo. El portal cubre todas las carreras y cargos. Los usuarios pueden ingresar su currículum en forma gratuita y contactarse con las empresas.

■ **Visa** estrenó nuevo directorio, que tendrá mandato hasta el 31 de mayo de 2001. Egidio Ianella fue reelecto para ocupar la presidencia, quien estará secundado, entre otros, por Guillermo Laje (Banco Galicia), Mario Fernández (BBVA Banco Francés) y Luis Miguel García Morales (Banco Río).

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Aunque el almanaque denuncie que todavía quedan 70 días para finalizar el año, para los financistas de la city el 2000 ya terminó. Los operadores desechan cualquier posibilidad de recuperar, al menos, algo del terreno perdido. En todo caso, se conforman con que el escenario no empeore. A principios de año, el 2000 prometía nuevos aires, había ilusiones de que, por fin, el mercado financiero levantarla cabeza y volvería a ser atractivo para inversores. Pero nada de eso ocurrió. Las acciones y los títulos públicos no pueden salir del pantano. Y, otra vez, no habrá motivos para descorchar botellas de champagne y festejar.

El estancamiento de la economía echó por tierra con la posibilidad de

Motivos: En la city no ven motivos para ilusionarse. El próximo año amenaza con ser tan pobre como éste y sobran elementos para justificar esas expectativas.

una mejora de los activos de riesgo. La profunda crisis política, desencadenada a partir de la renuncia de Carlos Álvarez, fue el golpe de gracia. Esta realidad, a la que se suma al enrarecimiento del contexto internacional, hacen más complejo el escenario. Y echan sombras sobre lo que puede ocurrir en el mediano plazo.

Los operadores no ven motivos para hacerse ilusiones. El próximo año amenaza con ser tan chato como éste, y sobran elementos para justificar tal pobreza en las expectativas.

Crisis económica junto a tormenta política es una combinación que desalienta a inversores. La plaza argentina fue marginada en la formación de los portafolios de brokers extranjeros.



Para los financistas la recesión desalienta la inversión en activos de riesgo.

■ **Desinterés de los inversores internacionales.** Los fondos de inversión estadounidenses y europeos ni siquiera tienen en cuenta a la Argentina, y prefieren apostar por otros mercados de la región, principalmente México y Brasil. A diferencia de Argentina, esos países muestran expansión económica y, por lo tanto, mejores oportunidades de negocios.

■ **Cada vez menos alternativas de inversión en acciones.** De la mano de la extranjerización y concentración de la economía muchos papeles em-

presarios han reducido al mínimo su oferta pública (Repsol-YPF, Banco Río, Disco, Sevel, CEI y Telefónica de Argentina, por citar los casos más importantes). Y, dada la desconfianza de los financistas, las perspectivas no son alentadoras. Por caso, Metrovías, la empresa del grupo Roggio que explota la red de subterráneos en Buenos Aires, pudo colocar entre los inversores sólo la mitad de las acciones que pretendía, el 25 por ciento de su capital.

■ **Contexto internacional complicado.** Si durante este año el tema que

preocupó a los inversores fue la política monetaria administrada por la Reserva Federal (banca central estadounidense), todo hace suponer que durante el 2001 el tema que desvelará a los financistas será la marcha de la economía de los Estados Unidos y la evolución del precio del petróleo. Concretamente, la cuestión pasará por si la economía más grande del mundo ingresa en un ciclo recesivo.

Lejos de potenciar las esperanzas, el inicio del próximo año aparece complicado. ■

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 13/10	Viernes 20/10	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0.925	0.890	-3.8	-2.2	-44.4
ATANOR	0.820	0.808	-1.5	-11.2	28.3
BANSUD	1.320	1.300	-1.5	-3.7	-44.2
COMERCIAL DEL PLATA	0.102	0.097	-4.9	-21.1	-66.2
SIDERAR	2.530	2.450	-3.2	-15.3	-38.8
SIDERCA	2.110	2.130	0.9	-8.6	3.8
BANCO FRANCES	6.450	6.780	5.1	-2.5	-11.5
GRUPO GALICIA	1.370	1.340	-2.2	-11.8	0.0
INDUPA	0.549	0.548	-0.2	-4.4	-36.3
IRSA	2.150	2.090	-2.8	-9.1	-35.5
MOLINOS	1.720	1.560	-9.3	-13.3	-36.6
PEREZ COMPANC	1.490	1.460	-2.0	-9.9	0.0
RENAULT	0.530	0.515	-2.8	-14.2	-53.2
TELEFONICA DE ARG.	3.580	3.510	-2.0	-3.0	17.0
TELECOM	3.670	3.410	-7.1	-21.6	-49.6
TELEFONICA S.A.	18.600	17.900	-3.8	-9.6	0.0
T. DE GAS DEL SUR	1.410	1.430	1.4	-4.7	-18.5
YPF	31.750	31.000	-2.4	0.0	-13.5
INDICE Merval	436.900	425.130	-2.7	-10.6	-22.8
INDICE GENERAL	17,295.330	16,814.110	-2.8	8.7	-20.8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS	VIERNES 13/10		VIERNES 20/10	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	7.8	6.6	8.2	7.3
PLAZO FIJO A 60 DIAS	8.7	7.1	9.0	7.5
CAJA DE AHORRO	2.7	2.6	2.7	2.6
CALL MONEY	9.1	8.5	9.3	8.8

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

HERNAN FARDI

analista de la consultora Maxinver

Crisis.

La crisis política profundiza la económica porque va en contra de recrear confianza entre inversores y consumidores. En este sentido, el Gobierno no logra cambiar las expectativas, y la sensación es que no hay perspectivas de que la Argentina vaya a retomar el crecimiento. Creo que la crisis política es un nuevo paso en falso de la gestión de la Alianza, que empezó a equivocarse con el impuestazo de principios de año. Aunque es cierto que la culpa no es exclusiva del Ejecutivo, sino también del FMI que propició un fuerte ajuste para bajar el déficit fiscal.

Opciones.

En la city se percibe que el Gobierno está débil y no demuestra que tenga ideas para salir de la crisis. En un contexto crítico, debería negociar con el Fondo Monetario un fuerte apoyo para lanzar medidas que ayuden a reactivar la economía. Con ese respaldo, Economía tendría dos opciones para regenerar la confianza en la economía: bajar impuestos o lanzar políticas reactivantes.

Perspectivas.

Las acciones no van a subir hasta que no quede claro que la economía va a volver a crecer. Hasta tanto no exista una señal clara, los negocios continuarán deprimidos y persistirá el desinterés de los inversores internacionales.

Contexto Internacional.

Pese a las últimas bajas en los mercados, no creo que el ajuste se profundice. Aunque es cierto que existe incertidumbre sobre la economía estadounidense, supongo que no habrá recesión. Antes que suceda esto, Alan Greenspan (titular de la Reserva Federal) aplicará una baja en la tasa de interés.

Recomendación.

Los pequeños inversores deben refugiarse en activos financieros conservadores. Recomendando los bonos de corto plazo (previsionales y Bontes), que rinden entre 12,0 y 13,5 por ciento anual. También hay que aprovechar las altas tasas de interés que ofrecen los plazos fijos.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

OCTUBRE	0.0
NOVIEMBRE	-0.3
DICIEMBRE	-0.1
ENERO 2000	0.8
FEBRERO	0.0
MARZO	-0.5
ABRIL	-0.1
MAYO	-0.4
JUNIO	-0.2
JULIO	0.4
AGOSTO	-0.2
SEPTIEMBRE	-0.2
ULTIMOS 12 MESES:	-0.7

DEPOSITOS

SALDOS AL 17/10 -EN MILLONES-

	EN \$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	10.899	843
CAJA DE AHORRO	7.713	5.504
PLAZO FIJO	12.967	44.292

TOTAL \$ + U\$S 82.218

Fuente: Banco Central.

RESERVAS

SALDOS AL 18/10 -EN MILLONES-

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	25.109
TITULOS	1.315
TOTAL RESERVAS BCRA	26.424

Amigos eran los amigos



Alfonso Cortina (Repsol YPF).

POR RAUL DELLATORRE

"Una disputa de familia", tituló el diario El País de España uno de sus comentarios sobre la fusión entre Endesa e Iberdrola, y la oposición de Repsol YPF. Es que los principales directivos de las tres compañías y las de sus principales accionistas (Banco Bilbao Vizcaya y La Caixa) están unidos por una comunidad de amistades y relaciones políticas. Las tres empresas que disputaban el negocio eléctrico en la península (y a partir de ahora, de Latinoamérica) surgieron de privatizaciones dispuestas por el Partido Popular, y sus directivos nombrados entre el núcleo íntimo de José María Aznar y su vice y ministro de Economía, Rodrigo Rato. Ahora, unos (los principales hombres de Endesa e Iberdrola) y otros (los de Repsol y BBV) están divididos en dos frentes irreconciliables.

Endesa logró la fusión con Iberdrola con el favor del presidente de esta última, Iñigo de Oriol, que desacreditó una oferta presentada a último momento por Repsol a través de su controlada Gas Natural. El gobierno, sospechan en el bunker de la petrolera, hizo "la vista gorda" para posibilitar aquel acuerdo y dejó afue-

ra del juego a Repsol. Esta viene disputando con Endesa desde hace un año una asociación con Iberdrola para pasar a ocupar un espacio estratégico en el provechoso negocio eléctrico ibérico y latinoamericano.

Alfonso Cortina (Repsol YPF) se reunió el jueves con su viejo amigo Rato para hacerle saber su disgusto por la operación concretada el martes. La respuesta no les fue más grata: una velada sugerencia de que evitaran hacer ahora una "oferta hostil" por Iberdrola, que obligaría al gobierno a intervenir.

El otro actor clave de este capítulo es el BBV. La entidad posee el 10 por ciento del capital de Repsol y un porcentaje similar en Iberdrola. Sus consejeros (cinco sobre 23) votaron en contra de la fusión en la reunión de Consejo de Administración de Iberdrola, y perdieron. Insólitamente, ser accionista minoritario principal no le garantizó el control. Sólo lo acompañó un voto del consejero de la caja Bilbao Bizcaya Kutxa (BBK).

Con esta operación, Repsol no sólo pierde el control del mercado eléctrico, sino que además sale de la operación con heridas en su relación con el gobierno. La actitud de la Administración Aznar se limitó a una advertencia previa de que no permitiría una excesiva concentración del mercado eléctrico, lo que se interpretó como una oposición a la fusión. El mismo día de la fusión, el nuevo matrimonio Endesa-Iberdrola respondía que se desprendería de parte de sus activos en generación y distribución, que inclusive le ofreció a Gas Natural, satisfaciendo la demanda oficial. Lo que se dice una operación bien articulada. ■

EE.UU. SOLO BUSCA ALIADOS POR TRANSGENICOS

El subsidio nunca muere

El grupo Cairns apura la apertura del comercio agrícola en medio del desinterés de los EE.UU. y Europa. Riesgo de conflicto.

POR ALDO GARZON

De todos los grandes actores del comercio agrícola mundial, únicamente el grupo Cairns, al que pertenece la Argentina, Australia, Nueva Zelanda, Brasil y otros 14 países, tiene la firme decisión de avanzar en la liberalización de ese mercado, severamente distorsionado por 360 mil millones de dólares de subsidios. El problema es que Cairns es la pata débil en esta mesa de negociación, monopolizada por Estados Unidos y la Unión Europea.

En la última reunión de Cairns, realizada en Banff, Canadá, quedó claro que el grupo poco puede hacer ante la falta de voluntad de EE.UU., la UE y Japón por destrabar el comercio agrícola. El Departamento de Agricultura estadounidense ni siquiera envió a su jefe, Dan Glickman, a la reunión, aunque tiene una buena excusa, la misma que se ha estado usando en estos últimos meses para demorar una decisión de Washington sobre este problema: el inminente proceso electoral para el recambio presidencial.

La Europa comunitaria muestra también desinterés por algo de la que ella misma es uno de los principales responsables. Está más ocupada en la incorporación de otros 10 miembros al bloque que en el comercio agrícola, al que sigue viendo como parte de un paquete que debería incluir las patentes, la conservación de la naturaleza o las condiciones laborales del mundo subdesarrollado.

Sin embargo, al decir del subsecretario de Agricultura, Jorge Cazenave, el grupo Cairns logró establecer una especie de "cabecera de playa" en la UE con la participación, como observador, de Egipto, a través del actual ministro de Economía de ese país y ex titular de la ONU, Boutros-Ghali. Esto es así si se tiene en cuenta que en general los países africanos actúan en línea con Europa.

"Con Estados Unidos tenemos la posibilidad, como país, de avanzar en un frente común en el tema de la biotecnología", asegura Cazenave, quien recibió claras señales por parte de los delegados americanos de cierta urgencia por tratar esa cuestión. La utilización y comercialización de transgénicos no es, sin embargo, una preocupación del resto del grupo Cairns.



Jorge Cazenave.



Sandra Cartasso

Cazenave: "Con Estados Unidos tenemos la posibilidad, como país, de avanzar en un frente común en el tema de la biotecnología", dijo el subsecretario de Agricultura.

Australia sólo muy recientemente realizó sus primeras experiencias en ese terreno, modificando genéticamente algunas variedades de algodón.

Otro dato positivo es la buena coordinación con Brasil, cuyo ministro de Agricultura, Marcos Vinicius Pratini de Moraes, le dio a entender a Franz Fischler, comisionado agrícola de la UE, que si no se incluye al sector de alimentos en las negociaciones por un área de libre comercio entre el Mercosur y Europa, se acrecentarán las posibilidades de que esta región se integre al proyecto del

ALCA, motorizado por los Estados Unidos.

Este año, la comisión agrícola de la OMC se ha reunido tres veces (en marzo, junio y septiembre) para tratar de reparar en parte el fracaso de Seattle e ir definiendo una especie de agenda de trabajo. Cazenave reconoce que sin por lo menos el visto bueno de Estados Unidos, es prácticamente imposible poner en marcha una nueva etapa en las negociaciones.

El grupo Cairns espera forzar el tratamiento del comercio agrícola a principios del año que viene. Tiene, como último recurso, un arma que sólo se disparará recién en el 2003, cuando concluya la cláusula de paz de la Ronda Uruguay, que impide la sanción de algunas prácticas de subsidios. Entonces sobrevendrá una ola de denuncias y la formación de paneles en la OMC y el conflicto se verá con toda nitidez. ■

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 13/10	Viernes 20/10	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	134.500	134.500	0.0	-0.7	10.3
BOCON I EN DOLARES	132.400	131.900	-0.4	-0.1	7.6
BOCON II EN PESOS	114.500	113.000	-1.3	-3.9	9.7
BOCON II EN DOLARES	128.800	127.670	-0.9	-1.2	6.7
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	89.500	86.500	-3.4	-5.8	-6.0
SERIE 2027	77.300	75.000	-3.0	-5.9	-9.6
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	79.500	76.750	-3.5	-5.5	-2.9
PAR	67.000	65.625	-2.1	-2.4	-0.6
FRB	90.375	87.875	-2.8	-4.0	-3.4

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.
Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

No tenemos un sólo préstamo.
Sí todos los que necesite.

En los plazos más
convenientes y con las mejores
tasas del mercado.

Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Capital Federal



Banco Municipal de La Plata EL BANCO DE LA REGION

E-CASH de lectores

PROPUESTAS

Con todo respeto y cariño le contesto al señor Sergio Daniel Aronas (saronas@tounet.com.ar) su carta de lectores del día 15 de octubre. No se puede hablar del poder del imperialismo; sino simplemente del poder. El poder de los líderes de la Unión Soviética hizo que sus dirigentes formaran la mafia rusa para no perder el poder. Algo parecido sucedió con las masas socialistas de los países desarrollados, que se olvidaron de las masas empobrecidas de los países de nuestros mundos. El Hombre, como una fiera cuando prueba el poder de la sangre humana, no tiene retorno, su apetito es insaciable, y sabe disimular su barbarie. Necesitamos coraje, abnegación, control de la natalidad, terminar con la lista sábana y oponer al monopolio mediático, una red de medios vecinales compuestos por radios FM. Un boletín informativo, un café vecinal y un sitio de Internet en cada municipio para que la democracia sea el gobierno del barrio, según lo afirmaron los alumnos del Colegio Nacional de Buenos Aires en un suplemento que editó **Página/12**. Para conseguir gente que intervenga en una gran movilización nacional, yo presenté en la Municipalidad de San Isidro una propuesta que permita canjear deudas municipales impagas de gente pobre, por tareas comunitarias y entonces como si se tratara de una especie de probation tendrían una recompensa material. Creo que tengo experiencia en hacer propuestas constructivas, pero sin hacer distinción de clases sociales ni sectores económicos. Quizá la gente tiene vergüenza de ser buena. Quizá lo tomen por sonso.

Oscar Cristofani

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 673, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a economia@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

POR ALFREDO ZAIAT

Palabras y hechos

Pasado mañana se cumplirá el primer aniversario del triunfo de la fórmula De la Rúa-Chacho Álvarez. Con todo lo que ha pasado en esos doce meses, y fundamentalmente desde la renuncia del vicepresidente, el Programa de Gobierno de la Alianza, presentado en mayo de 1999, resulta un documento histórico de indudable valor. Vale la pena detenerse a comparar el tránsito de la promesa a la realidad. Hubo algunas que se concretaron, como la Ley Pyme y el cambio de la Carta Orgánica del Banco Nación. Otras contenidas en ese Programa conviene refrescarlas (con pequeñas observaciones al margen), al menos para entender que la actual crisis de gobierno no tiene su origen solamente en la renuncia de Chacho Álvarez.

■ Crecimiento

"Es preciso que el Gobierno esté consciente de su papel en la promoción del crecimiento y ponga en marcha políticas activas."

—El PBI subirá este año, en el mejor escenario, el 0,5 por ciento.

■ Impuestos

"El impacto de los impuestos en nuestro país es regresivo. La Alianza se compromete a revertir esta situación, imprimiendo a los impuestos y al gasto público una mayor equidad."

—La renta financiera, la TV por cable y otras exenciones a Ganancias y al IVA siguieron gozando de privilegios. ¿La equidad en el gasto público era la reducción de salarios?

■ Sistema financiero

"El sistema financiero continúa exhibiendo serios problemas de funcionamiento. Adecuar las regulaciones prudenciales para hacerlas más consistentes con el objetivo de reducir las tasas de interés y ampliar el acceso al crédito."

—El Banco Central sigue comandado por Pedro Pou, hombre fiel a Carlos Menem y de la dolarización. Pou se opuso a la reducción de encajes, medida que alentaría la baja de tasas.

■ Pobres-ricos

"La Alianza es una convocatoria solidaria para reducir las disparidades sociales, particular-

mente las relacionadas con el ingreso y la riqueza."

—En este año se amplió la brecha que separa al 10 por ciento más rico de la población respecto del 10 por ciento más pobre.

■ Empleo

"La generación de empleo debe acompañarse de una adecuada política de relaciones laborales que evite la inestabilidad laboral, los empleos precarios y la degradación de las condiciones y del ambiente del trabajo."

—Se impulsó y aprobó la polémica —por contenidos y por sobornos— Reforma Laboral. En este año aumentó la desocupación.

■ Jubilación I

"Defender y jerarquizar el componente solidario estatal del régimen (jubilatorio) mixto, expresado hoy en la PBU. Una mayor competencia (en el sistema de capitalización) significará reducir los costos y comisiones exorbitantes que cobran las AFJP."

—El proyecto de reforma que impulsa el jefe de asesores del ministro de Economía, Pablo Gerchunoff, propone reducir la PBU. Las "exorbitantes" comisiones no bajaron, sino que subieron.

■ Jubilación II

"Mejorar las opciones de los aportantes, incentivando, como inversión de bajo riesgo, un plazo fijo previsional apartado del circuito especulativo."

—Promesa archivada.

■ Privatizadas

"Garantizar la seguridad jurídica tanto de las empresas privadas concesionarias de la prestación de los servicios como de los consumidores, eliminando la práctica de aumentos de tarifas o extensión de contratos arbitrarios."

—Economía definió aumentos en gas y boletos de trenes, y negocia subas de tarifas con otras privatizadas, además de extender los contratos a los concesionarios de trenes.

■ Gobierno

"Vamos a ser el gobierno de la gente, y no el gobierno de los amigos del Presidente."

—Fernando de Santibañes. □



DYN

EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Riesgo-país

No hace mucho el gobierno anterior promocionaba a las todavía no estrenadas AFJP, difundiendo este singular mensaje: "Usted apostó al Estado, y perdió", junto con el mensaje cuasi delictivo de que era imposible identificar los aportes realizados por cada persona. Confieso que sentí gran indignación, porque uno desenvolvía su trabajo dentro de un orden jurídico estable, que obligaba a realizar aportes, de magnitud estrictamente prefijada, y no arbitraria o caprichosa como las apuestas de una ruleta. Al poco tiempo, la decisión de un funcionario X privó a todo un pueblo de su fuente principal de trabajo y, ante los reclamos, otro funcionario Z sugirió que, si no podían hallar trabajo, se mudasen a otra parte. Ninguno fue preso, ni siquiera reconvenido. Sencillamente, habían descripto el modo de relacionarse el argentino con la sociedad y las instituciones. Yo enseñé en un establecimiento con más de 60 mil alumnos; la mayoría de ellos trabaja, lo que resta un tiempo extraordinario al estudio; la mayoría no lee libros, sino fichas o apuntes de clase; la mayoría no lee inglés, ni hace nada por aprenderlo; la mayoría rechaza la matemática, la estadística y la historia; la mayoría

viene de la clase media o media baja, y con todo ello la posibilidad de acceder rápido y con provecho a la renovación de conocimientos es casi nula. Todos esperan que el título les traiga éxito y un buen trabajo. Adam Smith estimaba que sólo 1/20 de quienes siguen profesiones liberales tendrá éxito. En este caso, serían unos 3000. Me parece una cifra muy abultada. ¿Y los demás? Habrán apostado a un número que no sacó premio, como hacen tantas decenas de miles de ciudadanos todos los días, comprando billetes que no premian a nadie. "El éxito universal de la lotería —decía Smith— nos hace ver que se tiende naturalmente a sobrestimar las probabilidades de ganancia." O bien, a subestimar el riesgo eventual. Por eso la gente se emplea en condiciones de inestabilidad laboral absoluta, o acepta el puesto de un obrero de la construcción que acaba de morir aplastado por un derrumbe, o deja jugar a sus hijos en la calle sin temor a que una bala perdida los hiera gravemente. Cuando se habla de riesgo-país se alude a la inseguridad que afecta al capital. Debería también hablarse del riesgo-país a que se someten las personas, que en otros casos habría bastado ya para vaciar de gente estos territorios. □

Creecer

Está instalado en los valores colectivos que el crecimiento del capital, y no el crecimiento de las personas, es la medida del éxito de una sociedad. Esta anda bien si su tasa de crecimiento (del capital) es elevada, y viceversa. Pero el crecimiento del capital, en todo caso, es apropiado sólo por una minúscula fracción de la sociedad, y no por toda ella; o en el orden internacional, es apropiado por un minúsculo grupo de países, no por todos. ¿Qué es el capital y cómo crece? Lo forman aquellos bienes usados para producir otros bienes. Tales bienes —de producción—, tal como los usa el aparato productivo, no sirven para comer, vestirse ni dormir dentro de ellos. Por tanto, la sociedad debe satisfacer primero sus necesidades de consumo, y a partir de ahí puede crear nuevos bienes de capital. Ese excedente por encima de las necesidades elementales, si estuviera igualmente repartido entre todos, no se destinaría a crear bienes que no pueden consumirse ya. Cada cual trataría de disfrutar hoy de su parte del pastel. Para que el excedente se convierta en nuevo capital, su uso debe decidirlo el sector de la sociedad que necesita el incremento de capital: la clase empresaria. La acumula-

ción, pues, tiene una base de desigualdad social. La desigualdad no ocurre: se la crea para favorecer la acumulación. En una sociedad donde todo se negocia por dinero, basta con limitar los ingresos de las personas, para reducir las a la mera función de consumir lo indispensable. Para lograrlo basta con convertir al salario en el precio de una mercancía: la competencia entre los oferentes de trabajo hace todo el resto. ¿Para qué acumular? Porque a mayor cantidad de capital, más alta es la relación capital/trabajo (C/T), y por tanto más alta es la productividad del trabajo (compare un trabajador labrando la tierra con una pala o haciéndolo con un tractor). La sociedad pasa a un nivel tecnológico más avanzado, que rinde más frutos (más excedente), los cuales, claro está, han de ser apropiados por la clase empresaria, para que el proceso continúe sin fin. Los economistas observan el apetito insaciable de acumulación de parte de la clase empresaria. ¿Y cómo comprarán los nuevos productos los habitantes que apenas ganan para vivir? En una economía globalizada, los mercados internos tienen valor secundario. Se trabaja, en última instancia, para que gane y acumule la economía global. □

Des economías

POR JULIO NUDLER

Quien busque las claves del paro agrario, y de otras desesperaciones, podrá hallar al menos una, verdaderamente decisiva, en un informe del Research Department (Departamento de Investigaciones) del Banco Francés, dirigido por Ernesto Gaba. Allí se explica que la deflación desalienta la inversión y la mejora tecnológica al reducir el flujo de ingresos nominales de las empresas por la caída en los precios de venta, disminuyendo por tanto también el valor patrimonial de las firmas, lo cual ayuda a entender la tendencia bajista de la Bolsa. (Como digresión, asombra recordar que, a comienzos de la convertibilidad, Domingo Cavallo predijera un proceso deflacionario que vendría a mejorar el tipo de cambio real. Por suerte para él, su predicción no se cumplió mientras fue ministro.) Ocurre que, mientras ceden los ingresos, no hay garantía alguna de que suceda otro tanto con los costos. Ello dependerá de la ubicación particular de cada empresa. Pero sabemos, por ejemplo, que varios servicios públicos privatizados, que son monopolios o casi, no redujeron sus tarifas, e incluso las aumentaron por la inflación estadounidense. El informe del Francés hace hincapié en la tasa de interés nominal, que se carga sobre los pasivos de la empresa y que no desciende como el valor de sus activos porque en un sistema dolarizado y con libre movimiento de capitales la tasa internacional le pone un piso a la interna. Por ende, con deflación en la Argentina e inflación en Estados Unidos y Europa, la tasa interna sufre una fuerte presión alcista. Ahora los números. El valor de mercado de la tierra apta para cultivar trigo cayó a un ritmo del 16 por ciento anual entre junio del '98 y junio de '00. Caída total: 29,4 por ciento. En el mismo lapso, la tasa anual nominal de interés sobre los créditos tuvo un piso del 10,1% (tasa prime) y un techo del 20,5% (adelantos en cuenta corriente). Combinando el valor de los activos y la tasa nominal se concluye que la tasa real de interés fue como mínimo del 31,0% y, como máximo, del 43,4% anual para las explotaciones del área triguera. ¿Se entiende el paro? □